

GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME FI

Nº Registro CNMV: 5490

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2023
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 27/11/2020

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RF INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

La exposición a la renta fija será entre un mínimo del 50% hasta el 100% de su patrimonio, en valores de renta fija de emisores públicos o privados de países asiáticos, con calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) y un porcentaje máximo del 20% en activos con una calidad crediticia inferior o sin calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años. El resto de la inversión, entre 0% y un máximo del 50%, en activos de mercado monetario, de emisores públicos de países pertenecientes a la OCDE y en depósitos en entidades de crédito, que deberán cumplir con el rating de la renta fija.

La exposición al riesgo de países emergentes será hasta el 100% y la exposición al riesgo divisa será hasta el 100%, principalmente en divisas fuertes como "dólar Usa"o "dólar Singapur".

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice J. P. Morgan Asia (JACI) para la inversión en renta fija y el Euribor a un año para la inversión en mercado monetario. Dichos índices se utilizan a efectos informativos o comparativos y sirven para ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Podrá invertir en futuros negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	0,45	1,70	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
Clase A	218.670,33	235.686,42	137	135	EUR	0,00	0,00	0
Clase P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	300.000
Clase I	269.471,85	264.185,33	6	6	EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	1.962	2.098	2.732	505
Clase P	EUR	0	0	0	0
Clase I	EUR	2.455	2.384	4.614	3.237

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	8,9725	8,9021	10,1843	9,8698
Clase P	EUR	9,0347	8,9572	10,2167	9,8726
Clase I	EUR	9,1092	9,0233	10,2559	9,8759

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	acumulada		Total	acumulada		Total		
s/patrimonio	s/resultados	s/patrimonio		s/resultados				
Clase A	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	Patrimonio	
Clase P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
Clase I	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		
	periodo	acumulada	Base cálculo
Clase A	0,02	0,02	patrimonio
Clase P	0,00	0,00	patrimonio
Clase I	0,02	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Asian Fixed Income, FI Clase A Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,79	0,79	-5,53	0,95	-3,64	-12,59	3,19		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	20/03/2023	-1,33	20/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,84	03/01/2023	1,84	03/01/2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	10,46	10,46	10,30	9,20	8,46	9,30	6,02		
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	18,30		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02		
Benchmark JP Morgan Asia Credit	9,96	9,96	12,40	11,68	9,31	10,87	5,92		
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,58	11,58	15,79	2,84	3,95	15,79	5,49		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,49	0,49	0,51	0,49	0,49	1,97	2,00	2,83		

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

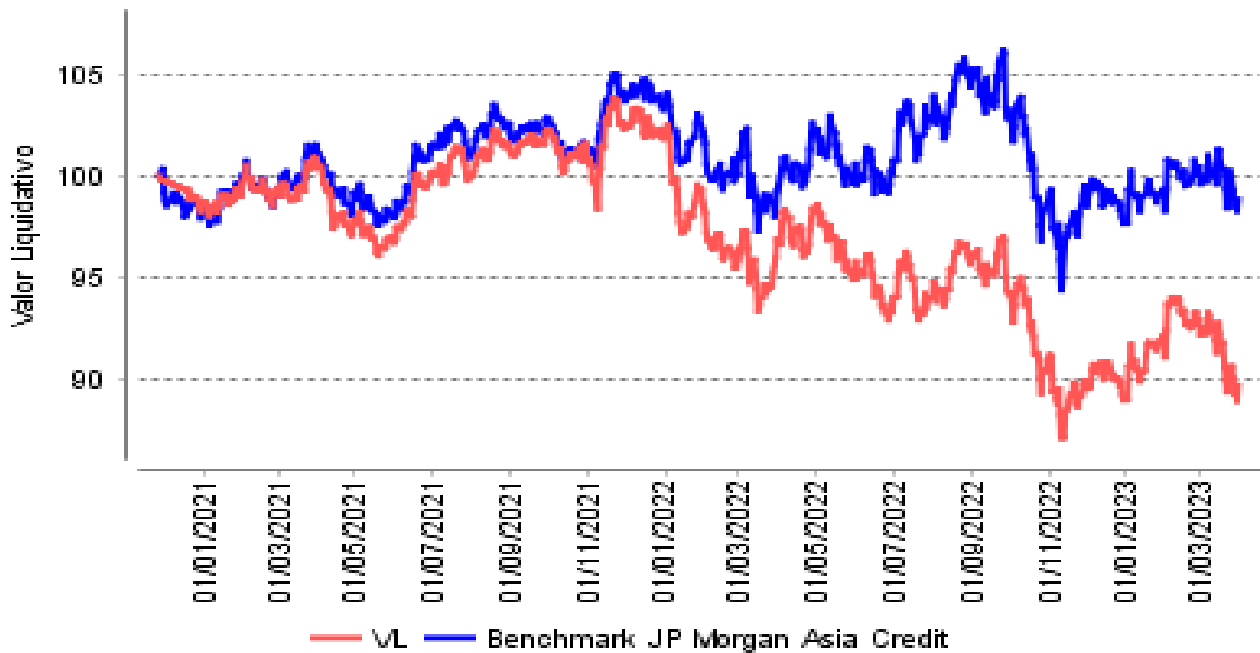
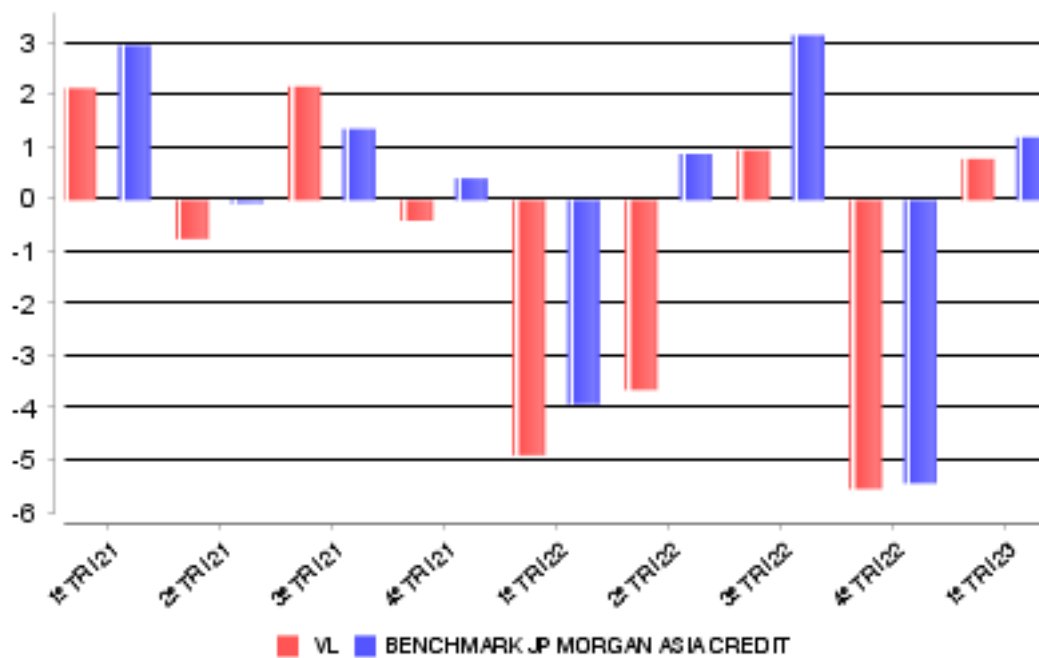


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Asian Fixed Income, FI Clase P **Divisa:** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,87	0,87	-5,46	1,03	-3,56	-12,33	3,49		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	20/03/2023	-1,33	20/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,84	03/01/2023	1,84	03/01/2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	10,46	10,46	10,30	9,20	8,46	9,30	5,99		
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02		
Benchmark JP Morgan Asia Credit	9,96	9,96	12,40	11,68	9,31	10,87	5,92		
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,58	11,58	15,79	2,84	3,95	15,79	5,49		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,47	0,00		

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

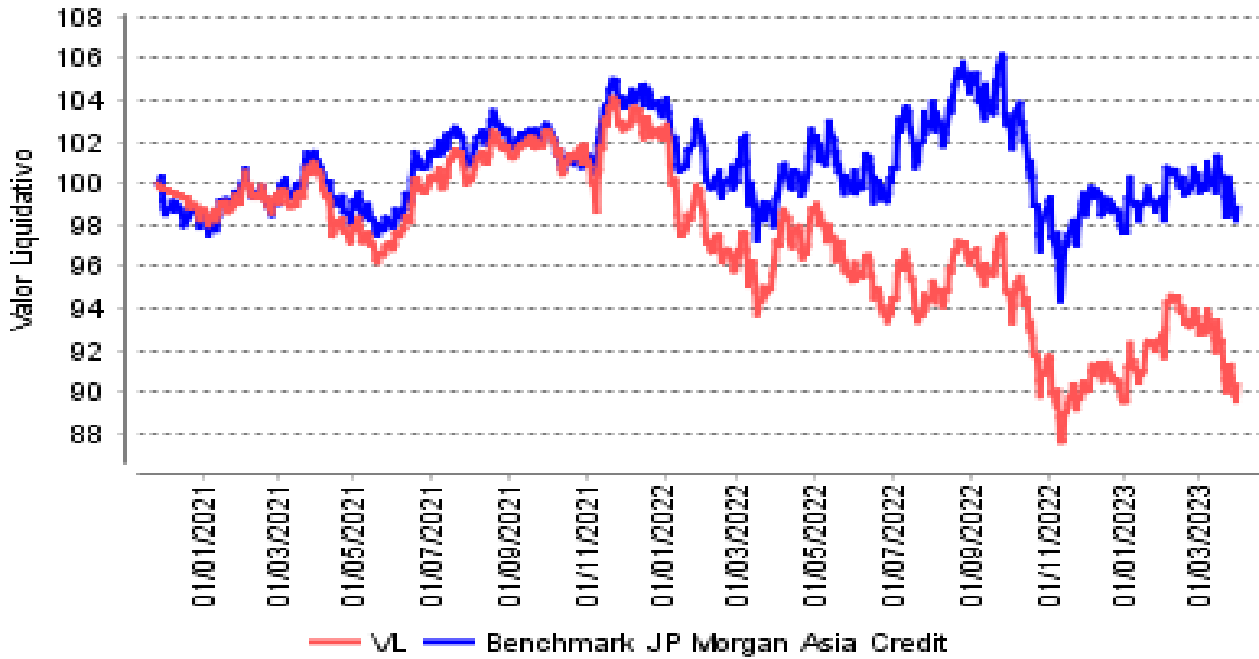
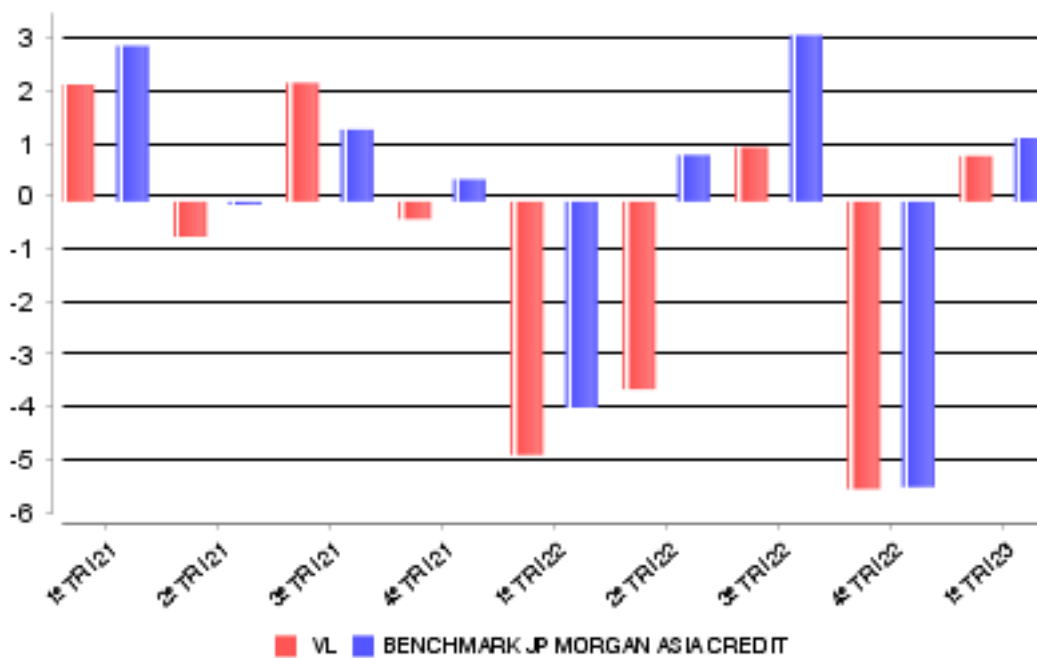


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Asian Fixed Income, FI Clase I **Divisa:** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	0,95	0,95	-5,38	1,12	-3,48	-12,02	3,85		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	20/03/2023	-1,32	20/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,84	03/01/2023	1,84	03/01/2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	10,46	10,46	10,30	9,20	8,45	9,29	6,00		
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02		
Benchmark JP Morgan Asia Credit	9,96	9,96	12,40	11,68	9,31	10,87	5,92		
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,58	11,58	15,79	2,84	3,95	15,79	5,49		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,33	0,33	0,32	0,33	0,33	1,30	1,34	2,27	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

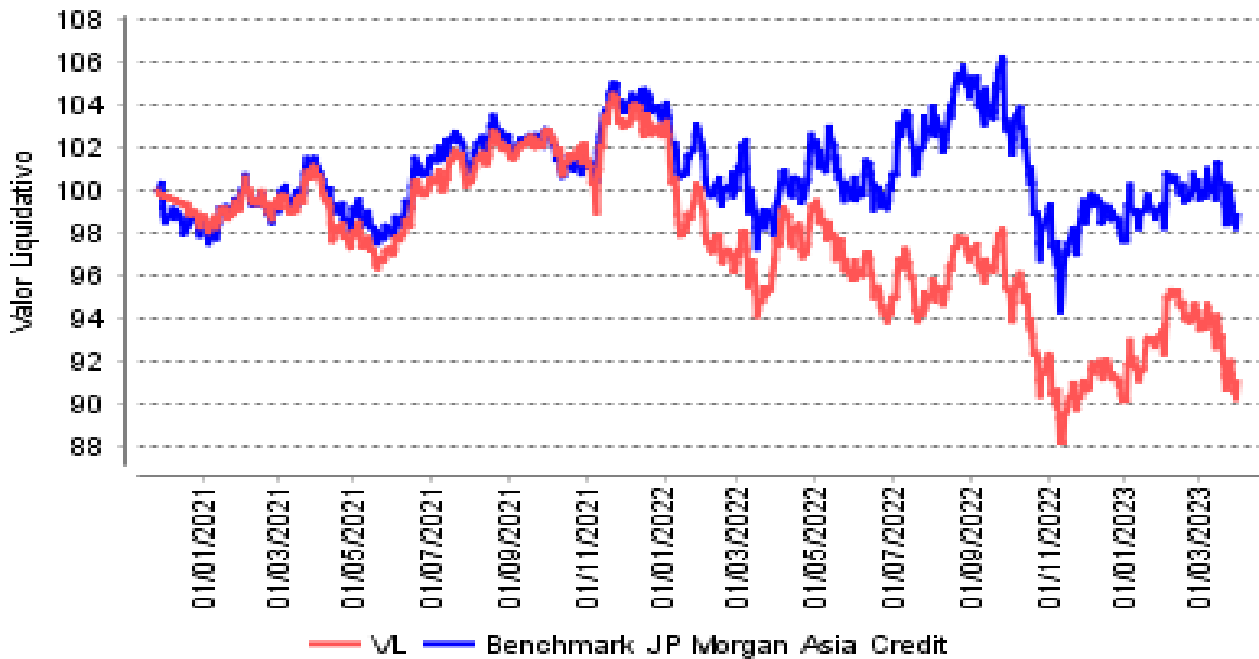
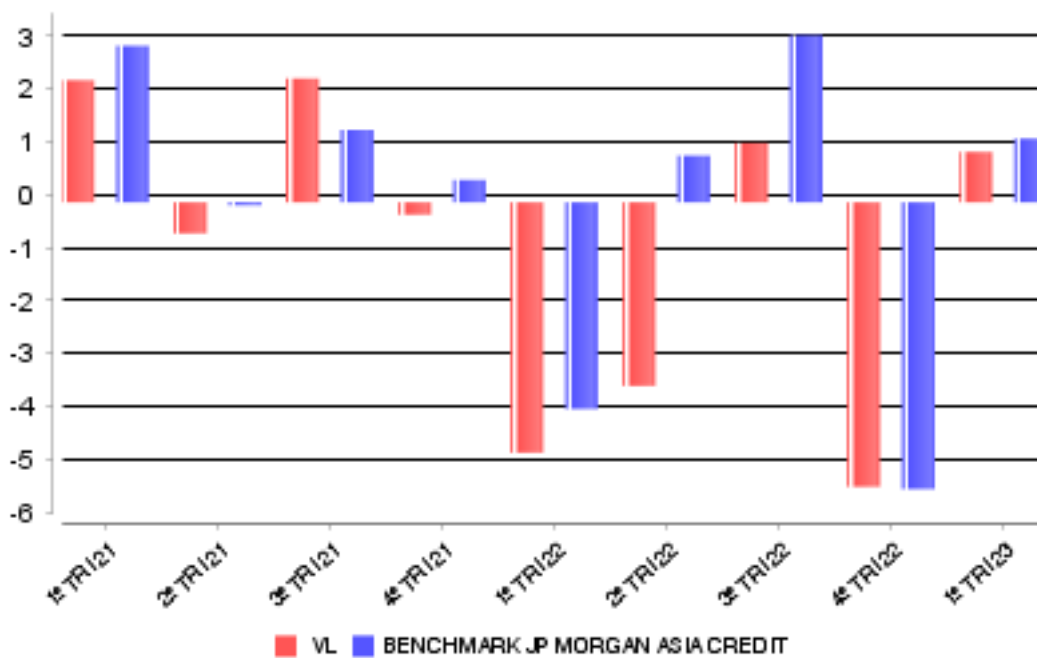


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	9.640	270	0,81
Renta Fija Internacional	69.479	1.579	0,72
Mixto Euro	33.688	909	2,01
Mixto Internacional	32.534	121	0,89
Renta Variable Mixta Euro	40.582	266	4,17
Renta Variable Mixta Internacional	165.029	3.820	3,45
Renta Variable Euro	81.900	3.581	9,07
Renta Variable Internacional	338.318	13.535	10,29
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	88.345	2.580	2,41
Global	198.896	1.859	3,73
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.148	11.615	0,45
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.193.560	40.135	5,14

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.181	94,66	4.366	97,41
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.141	93,75	4.314	96,25
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,91	52	1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	244	5,53	123	2,74
(+/-) RESTO	-9	-0,20	-7	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	4.417	100,00	4.482	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	4.482	6.617	4.482	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-2,33	-32,74	-2,33	-94,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,87	-6,23	0,87	-111,62
(+) Rendimientos de gestión	1,27	-5,83	1,27	-118,07
+ Intereses	1,09	0,73	1,09	23,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	-5,59	0,23	-103,41
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,05	-0,97	-0,05	-96,16
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-0,40	-16,69
- Comisión de gestión	-0,34	-0,35	-0,34	-18,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-18,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	8,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	4.417	4.482	4.417	

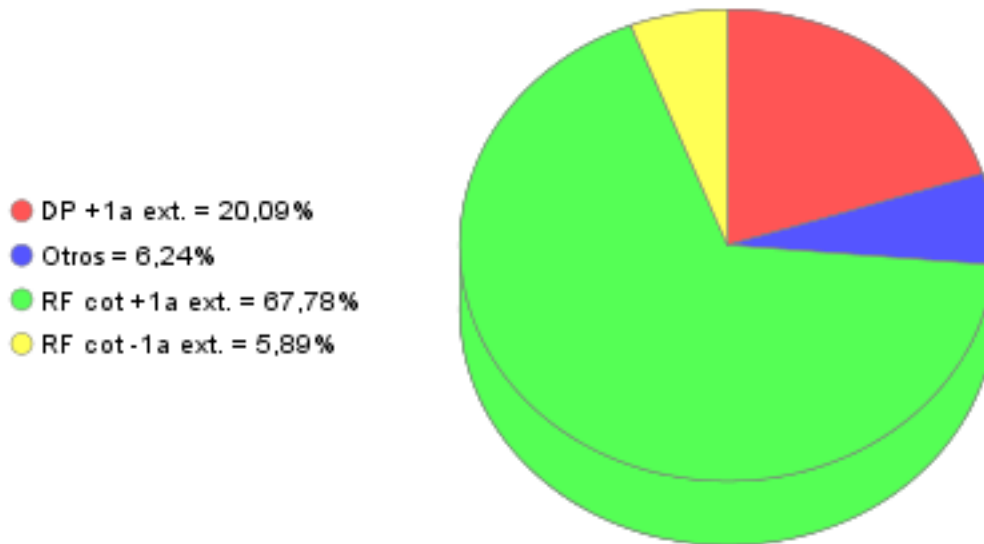
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	154	3,49	150	3,34
INDONESIA ASAHA!5,800!2050-05-15	USD	165	3,74	158	3,52
CH OVS GRAND OC!2,450!2026-02-09	USD	161	3,64	147	3,28
ESTADO INDONESI!2,000!2026-04-19	USD	251	5,69	251	5,59
DUA CAPITAL!2,780!2031-05-11	USD	156	3,53	149	3,33
OMAN SOVEREIGN!4,875!2030-06-15	USD	0	0,00	181	4,05
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		888	20,09	1.036	23,11
STANDARD CHART!7,776!2025-11-16	USD	189	4,27	193	4,31
MINEJESA CAPITA!5,625!2037-08-10	USD	145	3,29	147	3,27
NEWCASTLE COAL!4,700!2031-05-12	USD	152	3,43	144	3,20
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	173	3,92	177	3,95
SCENTRE GROUP T!4,876!2080-09-24	USD	157	3,56	156	3,49
10 RENEW POWER!4,500!2028-07-14	USD	154	3,50	158	3,53
KIAOMI CLASS B!4,100!2051-07-14	USD	171	3,88	164	3,65
SHINHAN FINANCI!2,893!2065-11-12	USD	156	3,54	160	3,58
ASAHI MUTUAL LI!6,049!2069-09-05	USD	183	4,13	186	4,16
POWER FINANCE C!3,900!2029-09-16	USD	165	3,75	165	3,69
RKPF OVERSEAS !2,700!2024-09-30	USD	172	3,88	166	3,71
PHOENIX GROUP H!3,904!2031-09-04	USD	166	3,77	173	3,86
PLDT!2,500!2031-01-23	USD	223	5,05	220	4,90
ZHONGAN ONLINE!3,500!2026-03-08	USD	186	4,21	196	4,37
FAR EAST HORIZO!2,625!2024-03-03	USD	0	0,00	254	5,66
NBK TIER 1 FNC!4,682!2070-08-24	USD	237	5,38	246	5,48
YANLORD LAND HK!5,125!2026-05-20	USD	233	5,29	236	5,27
AAC TECHNOLOGIE!3,750!2031-06-02	USD	129	2,93	137	3,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.993	67,78	3.279	73,14
FAR EAST HORIZO!2,625!2024-03-03	USD	260	5,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		260	5,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.141	93,76	4.314	96,25
TOTAL RENTA FIJA		4.141	93,76	4.314	96,25
TOTAL EXTERIOR		4.141	93,76	4.314	96,25
TOTAL INVERSION FINANCIERA		4.141	93,76	4.314	96,25

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 participe posee el 24,74% de las participaciones de GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FUND. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 85,000 millones de euros en concepto de compra, el 7,57% del patrimonio medio, y por importe de 85 millones de euros en concepto de venta, que supone un 7,57% del patrimonio medio.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

En el 1T de 2023, el rendimiento del Tesoro de EE.UU. disminuyó inicialmente en enero debido a la expectativa de que la inflación ha alcanzado su punto máximo, luego se recuperó en febrero, ya que los datos de inflación parecen más altos de lo esperado por el mercado. En marzo, la atención se centró en la debilidad del sistema financiero tras el colapso de Silicon Valley Bank en Estados Unidos y la amortización del papel Credit Suisse AT1 en Suiza. En consecuencia, el UST de corto plazo se recuperó a medida que los mercados tuvieron en cuenta la narrativa de la inflación. El rendimiento de UST a 2 años se redujo en 40 pb en el trimestre a 4.02%, y el rendimiento de UST a 10 años terminó el trimestre aproximadamente 41 pb más bajo en 3.46%. La inversión de la curva continúa ya que el mercado espera que la economía estadounidense se desacelere en el año.

Por el lado del crédito, el índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) obtuvo una rentabilidad del 1,85% para el trimestre, con IG y HY con un 1,74% y un 2,37% respectivamente. El diferencial de crédito se estrechó inicialmente en enero tras el tema de la reapertura de China y luego se amplió en febrero y marzo, ya que la política de apoyo inmobiliario de China se volvió silenciosa, el ataque de ventas en corto contra las empresas de Adani y la debilidad de la banca estadounidense desencadenaron el sentimiento de riesgo. Durante el 1T 2023, el nivel general de diferencial de JACI se amplió 10 puntos básicos a 301 puntos básicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La clase minorista GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del 0,80% en el 1T 2023, por debajo de la rentabilidad del 1,85% de su índice de referencia JACI Hedged EUR. El bajo rendimiento se debió principalmente a su exposición a divisas en USD, que se debilitó un 1,92% frente al EUR durante el trimestre. Estimamos que las tenencias de bonos en USD en la cartera generaron entre 2.4% y 2.7% de rendimiento total para el 1T 2023 excluyendo el impacto de divisas. Una gran parte de la rentabilidad proviene del cupón, dado el alto rendimiento de la cartera de alrededor del 8% durante todo el trimestre. Dentro de las tenencias, los bonos de grado de inversión a largo plazo y los bonos inmobiliarios chinos de buena calidad tuvieron el mejor desempeño durante el mes, mientras que el papel financiero tuvo un rendimiento inferior debido a la aversión al riesgo en este sector.

En términos de exposición de los países de cartera, el posicionamiento se mantuvo prácticamente sin cambios, excepto que salimos de Omán porque estábamos reduciendo la exposición a High Yield. A finales de marzo de 2023, la exposición de los 3 principales países de la cartera es China, Australia e Indonesia. La cartera tiene un 13% de High Yield, reducido desde el nivel del 17% del trimestre anterior, ya que nos posicionamos de manera más defensiva con la expectativa de una posible recesión en Estados Unidos. El peso de alto rendimiento al 13% también está ligeramente infraponderado en comparación con el peso del 15% en el índice JACI. El rendimiento ponderado de la cartera es del 8,0%, ligeramente inferior al 8,1% del trimestre anterior, ya que redujimos la asignación al sector de alto rendimiento durante el trimestre. Seguimos invirtiendo principalmente con efectivo a menos del 5% del valor liquidativo, ya que creemos que el alto carry es un buen colchón a la volatilidad del diferencial de crédito. En términos de posicionamiento de duración, mantuvimos la duración de la cartera en torno a los 4,2 años, ya que seguimos siendo constructivos en cuanto a los tipos de interés.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,07%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -2,43%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -1,46% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 2 participes, lo que supone una variación del 1,42%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,07%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,49%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,07%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,14%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte movimientos en cartera sólo se ha realizado una venta del bono de Oman que se había comportado muy bien. No ha habido compras. La cartera ha tenido un comportamiento peor al mercado en que está invertida por la divisa que le ha restado rentabilidad positiva este trimestre al no estar cubierta y tener un peso tan relevante. Los bonos que se han comportado peor han sido ZhongAn Online P&C Insurance, AAC TECHNOLOGIES HOLDING y National bank of Kuwait. Por el lado positiva destacamos Country garden, Indonesian Aluminium y Newcastle Coal Infrastructure. No se han usado derivados.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CH OVS GRAND OCE FINANCE 2,45% 9/2/26, NEWCASTLE COAL INFRAESTRUC 4,7% 12/5/31, XIAOMI 4,1% 14/07/51, INDONESIA ASAHAN ALUMINI 5,8% 15/5/50, DUA CAPITAL 2,78% 11/5/31. Los activos

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ZHONGAN ONLINE PC INSUR 3,5% 8/3/26, NBK TIER 1 FNC FRN PERPETUAL, AAC TECHNOLOGIES HOLDING 3,75% 2/6/31, PHOENIX GROUP FRN 4/9/31, STANDARD CHARTERED PLC FRN 16/11/25.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,7%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,46%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,96%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,58%.
GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado ahora ha cambiado a una mayor preocupación por el impacto prolongado del agresivo ciclo de alzas de tasas en los sistemas bancarios y las empresas y el enigma de la política de la Fed entre la inflación y la estabilidad del mercado. Además, nuevamente nos enfrentamos a múltiples rebajas de calificación crediticia en el sector inmobiliario de China debido al retraso en la recuperación de las ventas de propiedades y la liquidez aún ajustada mientras se avencinan vencimientos de bonos y préstamos. Los mercados también están valorando los riesgos y la volatilidad dados los múltiples riesgos principales y las incertidumbres geopolíticas que hemos experimentado en solo un trimestre. Si bien los rendimientos generales de los bonos siguen pareciendo atractivos, los diferenciales de crédito actuales están solo un poco por encima del promedio de los últimos 5 años y parecen ajustados si queremos descontar los crecientes riesgos de recesión. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el 2T2023 hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Seguimos siendo positivos en los bonos USD con una perspectiva a más largo plazo. La Reserva Federal de EE.UU. debería pausar las alzas de las tasas de interés en el segundo semestre de 2023 y podría tener que recortar las tasas si la inflación de la economía estadounidense cae y el crecimiento se debilita. El aumento de la tensión de liquidez en el sistema financiero tiene serias implicaciones de dominó y, si no se maneja con decisión, puede paralizar una economía rápidamente, aumentando las probabilidades de que la Fed gire en el futuro cercano. El último gráfico de puntos del FOMC muestra la tasa objetivo de los fondos federales en 5.1% a fines del año fiscal 2023, lo que sugiere que la Fed no espera recortes de tasas para el año. Sin embargo, el mercado es más moderado, lo que indica un recorte de tasas de alrededor de 50 pb a 75 pb utilizando futuros de fondos federales. En este escenario, sobreponderaríamos y extenderíamos la duración en bonos con grado de inversión y bonos soberanos, mientras que infraponderaríamos los bonos de alto rendimiento. Es posible que tengamos algunos bonos de alto rendimiento de calidad a corto plazo para carry.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL